

- TCMB PPK'nın bugün bir haftalık repo ihale faizinde 50 baz puanlık indirim yapması bekleniyor. Beklentinin gerçekleşmesi halinde yurt içi tahvil piyasasında belirgin bir hareket görülmeyeceğini düşünüyoruz. 75 baz puanlık ve/veya bunun daha üzerinde bir faiz indirimi tahvil piyasasında alımların, 25 baz puanlık faiz indirimi ise satışların görülmesine neden olabilir. 50 baz puanlık faiz indirimi fiyatlayan tahvil piyasasında, faiz değişikliği kararı çıkmaması halinde ilk anda sert satış tepkisi görülebilir (**sayfa 2**)
- TCMB PPK'dan piyasanın beklentisiyle uyumlu şekilde 50 baz puanlık indirim kararı çıkması halinde USD/TRY kurundaki hareketin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Beklentinin üzerinde gelecek bir faiz indirimi kararı ise TRY'de satış görülmesine neden olacaktır. Böyle bir durumda USD/TRY kurunda 100 günlük hareketli ortalamının olduğu 2.1485 seviyesi test edilebilir. Bugün IFO verisi EUR/USD paritesinde sınırlı hareketlilik yaratabilir. A.B.D.'de yayımlanacak tüketici güven endeksi, imalat endeksi ve yeni konut satışları verilerinin pariteyi bulunduğu kritik 1.36 seviyesinden uzaklaştırıp uzaklaştırmayacağı izlenecek. Önümüzdeki günlerde paritenin 1.36 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 200 günlük basit hareketli ortalamının olduğu 1.3670 seviyesi hedef alanına girebilir, ancak bu seviyeden EUR satışlarının geldiği görülebilir. Paritede 1.3570-1.3540 aralığı destek olmayı sürdürüyor (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	9.0	9.0	9.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	12.0	11.75	12.0
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	8.0	8.0	8.0
A.B.D.	17:00	Haziran ayı Conference Board tüketici güven endeksi	83.1	83.5	83.01
Almanya	11:00	Haziran ayı IFO - İş dünyası görünümü	110.4	110.1	110.4

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.1361	-0.15
EUR/TRY	2.9067	-0.11
EUR/USD	1.3603	0.03
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.35	8.52
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.275	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		9.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	79,326.52	1.18	17.81
BIST-30	97,987.83	1.29	19.69
BIST Bankacılık	151,691.59	2.92	25.10
FTSE 100 EOD	6,800.56	-0.36	1.17
XETRA DAX	9,920.92	-0.66	4.45
Dow Jones Ind. Ave.	16,937.26	-0.06	2.88
Nasdaq Bileşik	4,368.68	0.01	4.87
S&P 500	1,962.61	-0.01	6.81
Altın	1,317.79	0.26	7.51
Brent petrol	114.12	-0.60	6.50

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Bono Piyasası

- Dün yurt içi tahvil piyasası hafif alıcılı seyretti. 24 Şubat 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %8.51-%8.65 aralığında hareket ederek %8.52 seviyesinden kapandı (bir gün öncesine göre 11 baz puan geriledi). 20 Mart 2024 vadeli tahvilin bileşik faiz de 9 baz puanlık düşüşle günü %8.90 seviyesinden tamamladı.

### Görüş:

Günün en merakla beklenen gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) bugünkü toplantısında alacağı karar olacak. Piyasadaki ağırlıklı beklenti, %9.5 olan bir haftalık repo ihale faizinde 50 baz puanlık indirim yapılacağı yönünde. Beklentinin gerçekleşmesi halinde yurt içi tahvil piyasasında belirgin bir hareket görülmeyeceğini düşünüyoruz. 75 baz puanlık ve/veya bunun daha üzerinde bir faiz indirimi tahvil piyasasında alımların, 25 baz puanlık faiz indirimi ise satışların görülmesine neden olabilir. 50 baz puanlık faiz indirimi fiyatlayan tahvil piyasasında, faiz değişikliği kararı çıkmaması halinde ilk anda sert satış tepkisi görülebilir. Bazı analistler bugünkü toplantıda %12 olan O/N borç verme ve %8 olan O/N borçlanma faiz oranlarında da indirim yapılmasını bekliyor. TCMB PPK kararının yanı sıra yurt içi tahvil piyasası Irak'taki gelişmeleri ve petrol fiyatlarını da izleyecek. Bu hafta üç tahvil ihalesi düzenleyecek olan A.B.D. Hazinesi, bugün 2 yıllık ihaleyle US\$ 30 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. A.B.D. tahvil faizleri, ihaleye gelecek talebe ek olarak bugün açıklanacak güven endeksi, imalat endeksi ve yeni konut satışları verilerine göre yön bulmaya çalışacak.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 168.9/169.4
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 184.7 baz puan seviyesinden 180.6 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 169.4 seviyesinden US\$ 164.1 seviyesine indi.

*\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.*

## Döviz Piyasası

- Dün sabah erken saatlerde 2.1450 seviyesinin üzerinde bulunan ve gün içinde de bu seviyenin üzerini test eden USD/TRY kuru, öğleden sonra gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde görülen olumlu seyrin de etkisiyle gerileyerek günü 2.1375 seviyesinden tamamladı. Piyasa katılımcıları arasındaki genel beklenti, bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından 50 baz puanlık bir faiz indirimi çıkacağı yönünde olsa da, faiz kararına dair belirsizlik ve Irak'taki çatışmaların Türkiye ekonomisi üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerine ilişkin tedirginlikler TRY'nin USD karşısındaki kazancının EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı olmasında etkiliydi. Dün ZAR ve RUB, USD karşısında sırasıyla %0.51 ve %0.91 değer kazanırken, TRY'nin USD karşısındaki kazancı %0.19 oldu.
- Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI imalat verisi 51.9 ile beklentinin hafif altında kalırken, PMI hizmetler verisi de 52.8 ile 53.3 olan ortalama beklentiden zayıf geldi. İki endekste de Mayıs ayına göre gerileme kaydedilirken, veriler Euro Bölgesi'ndeki ekonomik toparlanmanın sürdüğüne, ancak hız kaybetmekte olduğuna işaret etti. A.B.D.'de dün açıklanan Haziran ayı PMI imalat verisi ve Mayıs ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite endeksi piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşti. Dün öğleden sonra açıklanan ikinci el konut satışları verisi de satışların Mayıs ayında %4.9 arttığını göstererek A.B.D.'de aşırı sert geçen kış koşullarından olumsuz etkilenen konut piyasasındaki canlanmanın sürdüğüne işaret etti.

- EUR/USD paritesinin dün 1.3595 seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalamadan iki yöne de fazla uzaklaşmadığı gözlemlendi. Dün sabah saatlerinde yukarıda 1.3615 seviyesine yaklaşan parite, en düşük 1.3575 seviyesini gördüğü günü 1.3603'ten tamamladı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3607, USD/TRY kuru 2.1320, sepet ise 2.5150 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

TCMB PPK'dan piyasanın beklentisiyle uyumlu şekilde 50 baz puanlık indirim kararı çıkması halinde USD/TRY kurundaki hareketin sınırlı olacağını düşünüyoruz. Beklentinin üzerinde gelecek bir faiz indirimi kararı ise TRY'de satış görülmesine neden olacaktır. Böyle bir durumda USD/TRY kurunda 100 günlük hareketli ortalamanın olduğu 2.1485 seviyesi test edilebilir. Bugün sabah saatlerinde Euro Bölgesi'nde açıklanacak Haziran ayı IFO verisi EUR/USD paritesinde sınırlı hareketlilik yaratabilir. A.B.D.'de yayımlanacak Haziran ayı Conference Board tüketici güven endeksi, Richmond Fed imalat endeksi ve Mayıs ayı yeni konut satışları verilerinin EUR/USD paritesini bulunduğu kritik 1.36 seviyesinden uzaklaştırıp uzaklaştırmayacağı izlenecek. Ayrıca, Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in ve New York Fed Başkanı Dudley'in konuşmaları da yeni bir mesaj taşıyıp taşımayacağı açısından ilgiyle takip edilecek. Önümüzdeki günlerde paritenin 1.36 seviyesinin üzerinde tutunması halinde 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 1.3670 seviyesi hedef alanına girebilir, ancak bu seviyeden EUR satışlarının geldiği görülebilir. Paritede 1.3570-1.3540 aralığı destek olmayı sürdürüyor.

USDTRY için Destek: 2.1310-2.1230-2.1145 Direnç: 2.1380-2.1450-2.1495

EURUSD için Destek: 1.3570-1.3540-1.3505 Direnç: 1.3620-1.3670-1.3705

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün güne yükselişle başlayan ve 79,000 puan seviyesindeki direnci test eden BIST-100 endeksi, birinci seansta bu seviyeyi kalıcı olarak aşamadı. Endeksin ikinci seansta bankacılık hisse senetlerinde yoğunlaşan alımların etkisiyle sert yükseldiği görülürken, BIST-100 endeksi günü %1.18 yukarıda 79,326.50 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık hisse senetleri dün TCMB'nin ölçülü de olsa faiz indirimine gideceği yönündeki beklentiden destek bulurken, bankacılık sektör endeksinde %2.92'lik yükseliş kaydedildi. Dünya Bankası'nın Türkiye için büyüme beklentisini yukarı yönlü revize etmesi de hisse senetleri piyasasında olumlu karşılandı. Sanayi hisselerinde dün bankacılık hisse senetlerinin aksine satış gözlenirken, sanayi sektör endeksi günü %0.17 aşağıda tamamladı.
- Avrupa borsaları dün günü ekside tamamladı. A.B.D.'de ise yatırımcıların dün, geçen hafta sert yükseliş kaydeden hisse senetleri piyasasında temkinli davranmasıyla endekslerin günü yatay tamamladığı gözlemlendi. A.B.D.'de açıklanan güçlü PMI imalat verisi, Chicago Fed aktivite endeksi ve ikinci el konut satışları hisse senetleri açısından olumlu olsa da, son altı işlem gününü artıda kapatan S&P 500 endeksinin dün yukarı hareket etmekte zorlandığı ve günü yatay tamamladığı görüldü.
- Geçen haftanın son günlerinde sert yükseliş kaydeden altının ons fiyatında dün nispeten yatay bir seyir gözlemlendi. Dün gün içinde ağırlıklı olarak US\$ 1,310-US\$ 1,318 aralığında hareket eden altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,315 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir gözleniyor. Bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu'ndan çıkacak kararlar, BIST-100 endeksi açısından da günün en önemli gelişmesi olacak. Haftalık repo faizinde 50 baz puanının üzerinde yapılacak bir indirim BIST-100 endeksi açısından olumlu, bu tutarın altında bir indirim ise olumsuz algılanacağı söylenebilir. Toplantı sonrasında yayımlanacak karar metninde faiz indirimlerinin önümüzdeki dönemde devam edebileceğine dair bir ipucu yer alması durumunda

özellikle bankacılık hisse senetlerinin destek bulması beklenebilir. BIST-100 endeksinde 78,500, 77,750 ve 76,500 destek; 79,700, 80,300 ve 81,000 ise direnç seviyeleri.

Geçen hafta Irak'taki gelişmelerin jeopolitik risk algısını artırması ve Fed'in kısa vadeli faizleri 2015 yılının ikinci yarısından önce artırmayacağı yönündeki görüşü güçlendiren Fed kararından destek bularak sert yükselen altının ons fiyatı dün, Cuma günü üzerine yükseldiği US\$ 1,320 seviyesinin hafif altında nispeten dar bir bantta hareket etti. Irak'taki gelişmelerin yanı sıra bugün A.B.D.'de yayımlanacak ekonomik veriler ve bölgesel Fed Başkanlarının konuşmaları altının ons fiyatı açısından önemli olabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,310, US\$ 1,300 ve US\$ 1,284 destek; US\$ 1,322, US\$ 1,331 ve US\$ 1,343 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

23/06/2014

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_GARAND0614S0	8.29	7.99	8.52	7.99	8.34	8.34	8.30	0.48	7	17	14,176.00	94	2
F_ISCTR0814S0	5.85	5.84	5.85	5.84	5.85	5.85	5.76	1.56	2	2	1,169.00	8	0
F_TCELL0814S0	13.47	13.47	13.47	13.47	13.47	13.47	13.67	-1.46	4	12	16,164.00	12	12
F_TUPRS0614S0	51.14	51.14	51.14	51.14	51.14	51.14	51.03	0.22	1	2	10,228.00	1	-2

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0614S0	90.25	90.25	90.71	90.35	90.66	90.61	90.93	-0.35	17	4,820	436,967.05	18,953	-2,934
F_XAUTRYM0814S0	92.38	91.45	92.38	91.93	91.78	91.79	92.27	-0.52	22	651	59,750.32	7,775	464
F_XALUSD0614S0	1,314.00	1,310.60	1,338.00	1,320.00	1,316.55	1,316.80	1,320.25	-0.26	188	1,177	3,311,914.77	3,816	-91
F_XALUSD0814S0	1,315.95	1,314.80	1,342.50	1,320.00	1,321.04	1,320.30	1,317.85	0.19	76	91	256,935.20	678	48
F_XALUSD1014S0	1,315.05	1,315.00	1,315.05	1,315.00	1,315.03	1,315.05	1,316.85	-0.14	2	2	5,621.21	19	-1

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_BURUSD0614S0	1.3615	1.3586	1.3615	1.3590	1.3597	1.3594	1.3585	0.07	21	118	342,907.98	5,333	-41
F_TRYEUR0614S0	2.9205	2.9100	2.9205	2.9100	2.9165	2.9165	2.9180	-0.05	6	7	20,415.50	9,255	-6
F_TRYEUR0814S0	2.9450	2.9415	2.9500	2.9430	2.9422	2.9420	2.9545	-0.42	10	27	79,438.50	7,442	25
F_TRYEUR1214S0	3.0300	3.0120	3.0300	3.0120	3.0210	3.0210	3.0300	-0.30	2	2	6,042.00	612	1
F_TRYUSD0614S0	2.1470	2.1395	2.1495	2.1415	2.1431	2.1415	2.1510	-0.44	1,504	27,096	58,070,145.50	127,899	-7,749
F_TRYUSD0814S0	2.1725	2.1700	2.1775	2.1730	2.1719	2.1720	2.1780	-0.28	268	2,216	4,812,953.50	13,234	251
F_TRYUSD1014S0	2.1950	2.1950	2.1980	2.1970	2.1975	2.1975	2.2020	-0.20	14	136	298,860.50	658	81
F_TRYUSD1214S0	2.2205	2.2205	2.2290	2.2250	2.2248	2.2250	2.2300	-0.22	3	3	6,674.50	3,314	1

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEKİ UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_XU0300614S0	97.425	97.025	98.600	98.550	97.809	98.475	97.175	1.34	17,213	101,701	994,729,415.00	243,430	5,194
F_XU0300814S0	98.475	98.000	99.550	99.550	98.855	99.400	98.000	1.43	791	3,287	32,493,757.50	10,415	1,205
F_XU0301014S0	100.000	99.050	102.400	100.500	100.123	100.325	99.150	1.19	48	59	590,725.00	311	18
F_XU0301214S0	100.900	100.200	101.650	101.650	100.821	101.325	100.225	1.10	78	103	1,038,455.00	2,790	49

Kaynak: VİOP

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>24 Haziran Salı</b>					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	9.0	9.0	9.5
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	12.0	11.75	12.0
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	8.0	8.0	8.0
	14:30	Haziran ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	74.4
	14:30	Haziran ayı Reel Kesim Güven Endeksi	-	-	113.3
A.B.D.	-	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması			
	17:00	Haziran ayı Conference Board tüketici güven endeksi	83.1	83.5	83.01
	17:00	Richmond Fed imalat endeksi (aylık %)	5.0	6.0	7.0
	17:00	Mayıs ayı yeni konut satışları aylık %/MA)	-1.8/425	1.6/440	6.4/433
	21:00	New York Fed Başkanı Dudley'in konuşması			
Almanya	11:00	Haziran ayı IFO - İş dünyası görünümü	110.4	110.1	110.4
	11:00	Haziran ayı IFO - İş dünyası beklentisi	106	106	106.2
	11:00	Haziran ayı IFO - Mevcut durum	115	115.4	114.8
<b>25 Haziran Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	15:30	2014 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (SAAR-ÇÇ %)	-1.6	-1.8	-1.0
	15:30	2014 yılı 1. çeyrek kişisel harcamalar (SAAR-ÇÇ %)	3.0	-	3.1
	15:30	Mayıs ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	0.4	-0.2	0.6
<b>26 Haziran Perşembe</b>					
A.B.D.	-	St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın konuşması			
	15:30	Mayıs ayı PCE deflatörü (YY %)	0.4/1.4	-	1.6
	15:30	Mayıs ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.3	0.4	0.3
	15:30	Mayıs ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.4	0.4	-0.1
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	312
	18:00	Kansas City Fed endeksi	-	-	10.0
<b>27 Haziran Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Haziran ayı tüketici güven endeksi	-	-	76
A.B.D.	16:55	Haziran ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	81.8	82	81.2
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı ekonomik güven endeksi	-	103	102.7
	12:00	Haziran ayı sanayi güven endeksi	-	-3	-3
	12:00	Haziran ayı hizmetler güven endeksi	-	4	3.8
Almanya	10:30	Haziran ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-/-	0.1/0.9	-0.1/0.9
İngiltere	11:30	2014 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.9/3.2	0.8/3.1	0.8/3.1

## Hafta boyunca önemli gelişmeler

Euro Bölgesi 26-27 Haz Avrupa Konseyi toplantısı

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pinar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto:kerim.aydinlar@ingbank.com.tr)

## AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye’de yayımlanmasından sorumludur.”